

Asia: VN/21650/2023

## Suomen Teollisuussijoitus Oy:n (Tesi) sijoitusstrategiatyöryhmän raportti

### Lausunnonantajan lausunto

#### **Voitte kirjoittaa lausuntonne alla olevaan tekstikenttään**

Directors' Institute Finland – Hallitusammattilaiset ry (jäljempänä DIF) on riippumaton aatteellinen yhdistys, joka palvelee Suomen yrityselämää edistämällä hyvää ja ammattimaista hallitustyötä. Yhdistyksellä on noin 750 henkilöjäsentä, joilla on merkittävää kokemusta hallitustyöstä. DIF kuuluu eurooppalaisten hallitusammattilaisten yhdistysten kattojärjestöön The European Confederation of Directors' Associations (ecoDa). Yhdistyksen keskeisiä arvoja ovat eettisyys, omistaja-arvo ja hyvä hallintotapa.

DIF ehdottaa strategian palauttamista jatkovalmisteluun. Strategia merkitsisi varsin suurta muutosta Tesin nykyiseen toimintaan ja suomalaiseen pääomasijoituskenttään ja siten myös suomalaisten yritysten kasvun edellytyksiin. Valtion tulee tukea yksityisen pääomasijoitusmarkkinan kehittymistä.

Strategiaehdotuksesta ei ilmene, että Tesin hallituksella olisi ollut roolia strategian valmistelussa. Tavanomaiseen hyvään hallinointiin kuuluu omistajalta tuleva omistajastrategia ja osakeyhtiön hallituksen päättämä strategia. Tässä tapauksessa ei ole noudatettu tavanomaista osakeyhtiön hallinointitapaa, vaan strategiaa on valmisteltu ministeriön työ-ryhmässä poliittisessa ohjauksessa.

DIFin käsityksen mukaan valtion ei pitä kilpailla yksityisen pääomasijoitusmarkkinan kanssa. Tesin roolia ei tarvita niihin kohteisiin, joihin on saatavissa yksityistä rahaa. Ehdotuksen mainintaa ”Tessin sijoitukset eivät kilpaile yksityisen rahoituksen kanssa, vaan Tesi väistyy yksityisten sijoittajien ja toimijoiden tieltä” pidämme mahdollisena todentaa käytännössä. Ehdotuksen mukaan ”Tesi monipuolistaa rahoituksen tarjontaa ja keinoja mahdollisuuksien mukaan synnyttämällä markkinaan uusia sarjayhdistelijöitä, evergreen- ja tasesijoittajia, aktivoi CVC-toimintaa Suomessa ja luo uusia keinoja kanavoida satojen miljoonien eurojen kasvupotteja suomalaisille yrityksille sijoitussyndikaattien ja vastaavien yhteenliittymien keinoin”. Tämä toteamus on niin epämääräinen, että se saattaa mahdollistaa ennakoimattomalla tavalla hyvin monenlaisen toiminnan. Pidämme tärkeänä, että strategia on selkeä ja ennakoitava.

DIF ei kannata ehdotusta, jonka mukaan Tesin toiminnan nykyinen painotus rahastosijoituksiin muutettaisiin painotukseksi suoriin sijoituksiin. Ehdotamme painotuksen säilyttämistä nykyisellään.

DIF vastustaa myös sitä, että Tesin mahdollisuus sijoittaa buyout-rahastoihin vähenisi merkittävästi. Buyout-rahastoilla on merkittävä rooli tukemassa keskisuurten kasvuyritysten (ns. Mittelstand) kehittymistä Suomeen.

Samoin vastustamme sitä, että Tesi voisi jatkossa pääsääntöisesti osallistua vain 1. ja 2. toiseen varainkeruukierrokseen uusien rahastojen osalta. Katsomme, että Tesin tulee voida osallistua myös vähintäänkin 3. varainhankintakierrokseen uusissakin rahastoissa. Suurin markkinaongelma Suomessa on se, että myöhäisemmän vaiheen teknologiasijoituksiin (VC / vähemmistö) ei löydy paljoakaan muuta rahaa kuin Tesin rahoitus. Sen vuoksi Tesiä tarvitaan kaikkiin jatkokierroksiin, joissa on uusi (ulkomainen) lead investor. Strategiaehdotus ei mahdollistaisi tätä tärkeää tukea suomalaisyritysten kasvulle. Erityisen tärkeää olisi, että Tesi voisi luoda VC-rahastoja jatkokierroksia varten Suomessa.

Ministeriön edustajan kommentteista 11.10.2024 pidetyssä kuulemistilaisuudessa sai käsityksen, että strategiaehdotuksen mukainen muutos toteutetaan joka tapauksessa riippumatta kuulemisesta ja lausuntokierroksella esitetyistä kannoista, kun osanottajien varsin kriittisen palautteen jälkeen toteamus oli, että jatkossa Tesillä toteutetaan teollisuuspolitiikkaa ja rahoitusta suunnataan eri tavalla kuin aikaisemmin.

Vaikka lopputulos näyttää olevan poliittisesti päätetty ennalta, DIF pitää tärkeänä esittämiemme näkökulmien ottamista huomioon strategian jatkovalmistelussa. Suomi on pääomaköyhä maa, eikä nykyiseen järjestelmään pidä tuoda sitä horjuttavia elementtejä. Erityisesti ns. Mittelstand-yritysten kasvun edellytyksiä pitää vaalia, missä Tesillä voi olla merkittävää roolia, mikäli sen toimintaedellytyksiä ei murenneta.

Linnainmaa Leena  
Directors' Institute Finland - Hallitusammattilaiset ry